

学校编码: 10384 分类号_____密级 _____
学号: B200311019 UDC _____

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

资产净值的价值相关性和可靠性（噪音率）研究

——来自资产减值会计的证据

Value-Relevance and Reliability(Noise Ratio)
of Net Amounts of Assets:
Evidence from Asset Write-down Accounting

张 胜 芳

指导教师姓名: 葛 家 澍 教授

黄 世 忠 教授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2006 年 4 月

论文答辩日期: 2006 年 6 月

学位授予日期: 2006 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2006 年 4 月

资产净值的价值相关性和可靠性（噪音率）研究

张胜芳

指导教师 葛家澍教授 黄世忠教授

厦门大学

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名： 日期： 年 月 日

导师签名： 日期： 年 月 日

摘 要

本文以 1998 年我国大陆地区资产减值会计规范的“完整”变迁过程为研究背景,考察了随着资产减值总体性变迁、减值会计执行力度不变但减值资产范围变化、减值资产范围不变但减值会计执行力度变化三类情况下,1996~2004 年期间沪深交易所的 A 股上市公司的资产净值与权益市场之间关联程度的变化,以及相应的资产净值可靠性(噪音率)变化。所得结论主要有:

就针对资产减值会计总体性变迁的检验而言,(1)资产减值会计的总体性变迁,使得各项资产净值与权益价值之间的关联程度总体上有所改进。四项减值组各项资产净值价值相关性比未减值组的有改进,而八项减值组各项资产净值的价值相关性又在四项减值组基础上再改进。(2)与未减值组相比,四项减值组各项资产净值的可靠性程度总体上下降了(噪音率总体上增大了)。八项减值组各项资产净值的可靠性程度,较之四项减值组的有明显好转。

就针对资产减值会计执行力度不变但减值资产范围不同(从四项减值到八项减值)的检验而言,(1)在执行力度不变减值资产范围四项减值扩大到八项减值时,除应收款和存货净值的价值相关性略有下降外,其余资产净值的价值相关性都不同程度地提高了。(2)短期投资、流动性资产杂项、长期投资、无形资产、长期性资产杂项和负债净值的可靠性程度有所提高;应收款净值噪音率在两组样本中分别以 54.4%、42.9%的概率为零。

就针对减值资产范围相同但执行力度不同的检验而言,(1)资产减值会计执行力度的增强,改进了短期投资、应收款、存货和负债净值的价值相关性,对其余资产净值的价值相关性改进效果则不一致。(2)自愿执行时的短期投资、应收款、存货、流通资产杂项、固定资产、无形资产净值的可靠性程度比不执行减值时有所提高;而长期投资、在建工程净值的可靠性程度大幅度下降,负债净值可靠性程度有轻微下降。从自愿执行到强制执行过程中,短期投资、存货、流动性资产杂项、固定资产、无形资产和长期性其他资产净值的可靠性程度下降,长期投资在建工程和负债净值的可靠性程度有所提升。

本文的创新之处在于:按资产减值会计总体性变迁、执行力度不变但减值资

产范围不同、减值资产范围不变但减值会计执行力度不同三类情况，对 1996～2004 年间的 A 股上市公司样本进行灵活归类、组合，分别进行资产净值的价值相关性和可靠性检验，得以全面观察来自资产减值会计的影响。

关键词：资产净值；减值会计；实证研究

厦门大学博硕

ABSTRACT

This paper provides evidence that the value relevance between net amounts of assets and equity price are experiencing explanatory power changes under general changes of asset write-down accounting, various recognition ranges of impaired assets and under various implementation compulsory extent respectively. The paper investigates the reliability(noise ratio) index to the net amounts of assets to differentiate precision in their measurements either.

The study is motivated by the recent development of asset write-down accounting and stock markets in main land China. Using a sample of all listed A-shares firm in the Shanghai and Shenzhen Stock Exchanges from 1996 to 2004 with available data, the author obtain evidence of value relevance of net amount of assets based on a price model, and evidence of precision in their measurements based on the instrument method of Statistics.

First, the paper sorts sample firms by general changes of asset write-down accounting, various recognition ranges of impaired assets and by various implementation compulsory extent. The value relevance tests and reliability(noise ratio) tests are based on these three categories of panel data.

Secondly, upon the regression results (using price model and instrument method) on the above panel data, the paper addresses following research questions herein:

For the tests under general changes of asset write-down accounting:

1. Generally speaking, the relationship between net amounts of assets and equity price is growing stronger with general changes of asset write-down accounting. Except short-term investment and other long-term assets, the margins between regression coefficients and theoretical value(+1 for assets and -1 for liability) of the rest net amounts of assets constringe to zero. This trend happens almost concurrently to general changes of asset write-down accounting.

2. The reliability(noise ratio) of net amounts measurements experiences inconsistent fluctuation. For asset write-down group with recognition of four impaired asset items, this index appears a downward trend compared to that of non-write-down group. But the worsen index restores to a better place when it comes to asset write-down group with recognition of eight impaired asset items.

For the tests under various recognition ranges of impaired assets:

1. Compared to the regression results under recognition range of four impaired asset items, the value relevance of net amounts of assets, excluding accounts receivable and inventory, is improving under recognizing eight impaired asset items.

2. The reliability of net amounts of short-term investment, other current asset, long-term investment, intangible asset, other long-term asset and liability are improving with expanding recognition range from four items to eight.

For the tests under various implementation compulsory extent:

1. When control the recognition range of impaired assets, the value relevance of net amounts of current assets under different implementation compulsory extent, behaves very differently compared to the value relevance reaction of net amount of long-term assets. The more compulsory of the implementation requirements, the stronger of the relationship between net amounts of short-term investment, account receivable, inventory, liability and equity price.

2. The reliability(noise ratio) of net amount of account receivable, inventory and liability is indifferent to the implementation compulsory extent. To the net amounts of short-term investments, long-term investments, and other long-term assets, the changes of compulsory extent of implementation have negative effect on their reliability(noise ratio). As far as this concerned, the reliability(noise ratio) pertain to 1998 voluntary write-down group suffers more than that of 1999 compulsory write-down group.

The innovation of the paper lies in that: sorting 1996~2004 sample firms by general changes of asset write-down accounting, various recognition ranges of impaired assets and the compulsory extent of implementation respectively makes the thorough investigation on asset write-down accounting possible.

Keywords: Net Amount of Assets; Asset Write-down Accounting; Empirical Study

目 录

第一章 导言	1
第一节 研究动机	1
第二节 研究设计	2
第三节 本文结构	3
第四节 创新和局限	4
第二章 理论分析	6
第一节 会计计量模式和资产计价	6
一、会计计量模式的三维分析法.....	6
二、会计计量模式的选择.....	8
三、资产计价：成本观和未来经济利益观.....	14
第二节 资产减值会计对会计信息质量的潜在影响	18
一、资产减值会计规范及其主要技术特点.....	19
二、资产减值会计对会计信息质量的潜在影响.....	21
第三节 评估会计信息的标准及其判别与衡量	24
一、价值相关性及其判别.....	25
二、可靠性及其衡量.....	27
第三章 资产减值会计价值相关性研究综述	34
第一节 研究背景介绍	34
一、制度背景.....	34
二、资产减值会计的分类和研究主题.....	37
第二节 文献综述	39
第三节 本文研究设计	44
第四章 假设和模型	48
第一节 资产减值会计规范执行情况	48
一、资本市场的政策监管.....	48
二、资产减值案例.....	50
第二节 本文假设	53

第三节 模型构建	56
一、以往研究所用的模型.....	57
二、本文采用的模型.....	61
第五章 资产净值价值的相关性和可靠性（噪音率）检验.....	65
第一节 样本选取和变量取值	65
一、样本选取.....	65
二、变量取值.....	66
第二节 针对资产减值会计总体性变迁的检验	68
一、变量的描述性统计及分析.....	68
二、资产减值会计总体性变迁下资产净值价值相关性检验.....	69
三、资产减值会计总体性变迁下资产净值可靠性（噪音率）检验.....	73
第三节 针对不同减值资产范围的检验	80
一、变量的描述性统计及分析.....	80
二、不同减值范围下资产净值的价值相关性检验.....	81
三、不同减值资产范围下资产净值可靠性（噪音率）检验.....	84
第四节 针对不同资产减值会计执行力度的检验	86
一、变量的描述性统计及分析.....	87
二、不同执行力度下资产净值价值相关性检验.....	88
三、不同执行力度下资产净值可靠性程度（噪音率）检验.....	91
第六章 总结	95
第一节 本文研究结论	95
第二节 创新和局限	97
第三节 未来研究方向	98
参考文献.....	100

CONTENTS

Chapter One	Introduction
Section 1	Research Motivation.....
Section 2	Research Design.....
Section 3	Structure of The Paper.....
Section 4	Innovation and Limits.....
Chapter Two	Theoretical Analyses.....
Section 1	Accounting Measurement Mode and Asset Valuation.....
1.	3-D Analysis of Accounting Measurement Mode.....
2.	Selection of Accounting Measurement Mode.....
3.	Asset Valuation:Cost Perspective and Future Economic Benefits Perspective
Section 2	Underlying Effects on Accounting Information Pertain to Asset Write-down Accounting
1.	Asset Write-down Accounting and Its Main Technical Characteristic
2.	Underlying Effects on Accounting Information Pertain to Asset Write-down Accounting
Section 3	Evaluation Criteria and Their Estimates for Accounting Information
1.	Value Revelance and Its Estimates
2.	Liability(Noise Ratio) and Its Estimates.....
Chapter Three	Literature Review and Research Design
Section 1	Research Background of Literature
1.	Institutional Background.....
2.	Classification of Asset Write-downs and Research Topics
Section 2	Literature Review on Value Revelance Research on Asset Write-downs
Section 3	Research Design.....
Chapter Four	Hypotheses and Regression Model
Section 1	Implementation Investigation on Asset Write-down Accounting....
1.	Regulation Policies of Capital Market.....
2.	Cases of Asset Write-downs.....

Section 2 Hypothses .....	.....
Section 3 Model Construction.....	.....
1. Introduction to Generally Used Models.....	.....
2. Regression Model Used in The Paper.....	.....
Chapter Five Value Revelance Tests and Reliability(Noise Ratio)	
Tests of Net Amounts of Assets .....	.....
Section 1 Sample Selection and Variable Evaluation.....	.....
1. Sample Selection.....	.....
2. Variable Evaluation .....	.....
Section 2 Tests Under General Changes of Asset Write-down Accounting	
1. Descriptive Analysis of Variables .....	.....
2. Value Revelance Tests of Net Amounts of Assets Under General Changes of Asset Write-down Accounting.....	.....
3. Reliability(Noise Ratio) Tests of Net Amounts of Assets Under General Changes of Asset Write-down Accounting.....	.....
Section 3 Tests Under Various Recognition Ranges of Impaired Assets .....	.....
1. Descriptive Analysis of Variables .....	.....
2. Value Revelance Tests of Net Amounts of Assets Under Various Recognition Ranges of Impaired Assets.....	.....
3. Reliability(Noise Ratio) Tests of Net Amounts of Assets Under Various Recognition Ranges of Impaired Assets.....	.....
Section 4 Tests Under Various Implementation Compulsory Extent .....	.....
1. Descriptive Analysis of Variables .....	.....
2. Value Revelance Tests of Net Amounts of Assets Under Various Implementation Compulsory Extent .....	.....
3. Reliability(Noise Ratio) Tests of Net Amounts of Assets Under Various Implementation Compulsory Extent .....	.....
Chapter Six Conclusions .....	.....
Section 1 Foundings of The Paper .....	.....
Section 2 Innvoation and Limits.....	.....
Section 3 Future Direction.....	.....
References .....	.....

图 表 目 录

图 2-1.	影响会计计量模式选择的因素
表 2-1.	各种会计模式的特点
表 2-2.	各种会计模式下财务报表的表现
表 2-3.	GAAP（截止 Staubus 发文时）中的计量属性、适用的报表项目及其质量特征
图 2-2.	会计计量模式选择的多阶段重复博弈模型
表 2-4.	资产计价基础
表 2-5.	美国各类资产减值会计处理适用的准则或规范
表 2-6.	我国需计提减值准备的资产及计价方法
表 3-1.	1998~2001 年间资产减值会计规范的变迁
表 3-2.	今年针对减值会计信息的价值相关性研究
表 4-1.	与会计处理相关的证券市场监管政策
表 4-2.	2001 年长虹与竞争对手的坏账准备计提（平均）比率
表 4-3.	长虹历年存货及跌价准备计提情况
表 4-4.	长虹及竞争对手的期末存货对比
表 4-5.	长虹及竞争对手的产销对比
表 4-6.	南方证券投资者计提长期投资减值准备情况
表 4-7.	《企业会计制度》规定的减值准备及其调整金额的确认
表 4-8.	针对资产减值会计总体性变迁的三组样本流通股比例统计
表 5-1.	样本公司在各年度的分布情况
表 5-2.	三类实证检验的样本公司在各年度的分布情况
表 5-3.	变量取值说明
表 5-4.	针对资产减值会计总体性变迁检验的样本变量均值
表 5-5.	资产减值会计总体性变迁下资产净值价值相关性回归结果（1）
图 5-1.	资产减值会计总体性变迁下资产净值价值相关性系数
图 5-2.	资产减值会计总体性变迁下资产净值价值相关系数与其理论值的差距 ...
表 5-6.	资产减值会计总体性变迁下资产净值价值相关性回归结果（2）

图 5-3.	资产减值会计总体性变迁下资产净值价值相关性的敏感分析
表 5-7.	自回归方程组
表 5-8 (1)、(2)、(3) .	资产减值会计总体性变迁下可靠性检验的自回归系数
表 5-9.	工具变量构造
表 5-10.	资产减值会计总体性变迁下资产净值可靠性（噪音率）回归结果
表 5-11.	针对不同减值资产范围检验的样本变量均值
表 5-12.	不同减值资产范围下资产净值价值相关性回归结果（1）
图 5-4.	不同减值资产范围下资产净值价值相关性系数
图 5-5.	不同减值资产范围下资产净值价值相关系数与其理论值的差距
表 5-13.	不同减值资产范围下资产净值价值相关性回归结果（2）
图 5-6.	不同减值资产范围下资产净值价值相关性的敏感分析
表 5-14 (1)、(2) .	不同减值资产范围下可靠性检验的自回归系数
表 5-15.	不同减值资产范围下资产净值可靠性（噪音率）回归结果
图 5-8.	不同减值资产范围下资产净值可靠性（噪音率）比较
表 5-16.	针对资产减值会计不同执行力度的样本变量均值
表 5-17.	不同执行力度下资产净值价值相关性回归结果（1）
图 5-9.	不同执行力度下资产净值价值相关性系数
图 5-10.	不同执行力度下资产净值价值相关系数与其理论值的差距
表 5-18.	不同执行力度下资产净值价值相关性回归结果（2）
图 5-11.	不同执行力度下资产净值价值相关性的敏感分析
表 5-19 (1)、(2) .	不同执行力度下可靠性检验的自回归系数
表 5-20.	不同执行力度下资产净值可靠性（噪音率）回归结果

第一章 导言

第一节 研究动机

1998 年以来，我国大陆地区资产减值会计规范经历了一个“完整”的制度变迁过程。就 A 股上市公司而言，1998 年前只对应收账款计提较低比例的坏账准备；1998 年起可自愿进行短期投资、应收款、存货和长期投资四项减值（当然 A 股公司当年也可以选择不进行四项减值）；1999 年和 2000 年所有 A 股上市公司必须进行上述四项减值；2000 年年底《企业会计制度》出台后，部分在 2001 年初尚未保送年报的上市公司，可以从 2000 年报开始进行短期投资、应收款、存货、长期投资、固定资产、在建工程、无形资产和委托贷款八项减值；2001 年起，所有 A 股上市公司必须进行八项减值。在这个过程中，出现了减值资产范围扩大和减值会计执行力度加强这两种走势。减值资产的范围从四项扩大到八项（1998 年及之前的应收账款坏账准备计提不算严格意义上的减值行为），执行力度从不执行、自愿执行，向强制执行发展。

资产减值会计的最主要难题是：如何处理减值金额和减值金额时间分布上的不确定性。对潜在的不确定性，资产减值会计规范无法一一枚举其会计处理。它所能给予的武器是：以不变应万变。“不变”的精髓在于预留出足够的灵活性。灵活性意味着职业判断的无所不在。灵活性与随意性仅一步之遥。Elliott and Shaw（1988）指出，资产减值信息“与大多数财务报表信息不同，因为在有关资产减值金额的大小和时间分布上存在更大的随意性。”

如 Elliott and Shaw（1988）所言，资产减值会计信息存在潜在的“随意性”问题。作者关心的是：随着减值资产范围的扩大（从不减值，到四项减值和八项减值），以及减值会计执行力度的增强（从不执行，到自愿执行和强制执行），减值会计信息（尤指各项资产净值）与权益价值之间的关联程度，以及这些信息的可靠性（噪音率）发生了什么样的变化？

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕